

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES

SOCIETE TUNSIENNE D'ASSURANCE ET DE REASSURANCE

- STAR -

Siège social : Square Avenue de Paris 1025 Tunis

La SOCIETE TUNSIENNE D'ASSURANCE ET DE REASSURANCE – STAR- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2007 accompagnés des rapport des commissaires aux comptes Mr Abdellatif Abbès (Cabinet Union Audit Tunisie) et Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI – FMBZ Tunisie -.

BILAN AU 30/06/2007

ACTIF	MONTANT BRUT juin-2007	AMORTISSEMENT ET PROVISIONS	MONTANT NET juin-2007	MONTANT NET juin-2006	MONTANT NET décembre-2006
<u>ACTIFS INCORPORELS</u>					
Logiciels	298 171 585	263 696 237	34 475 348	36 202 735	63 656 745
Droit au Bail	41 000 000		41 000 000	41 000 000	41 000 000
<u>ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</u>					
Matériels et Mobiliers, Agencements & Installations	8 677 443 017	6 786 807 387	1 890 635 630	2 255 183 988	2 137 446 457
<u>PLACEMENTS</u>					
Terrains et Constructions	19 951 440 241	1 855 339 479	18 096 100 762	18 449 579 503	18 263 571 042
Placements dans les entreprises avec	55 630 555 235	4 148 069 786	51 482 485 449	49 173 323 645	51 211 229 117
Autres placements Financiers					
Actions et autres titres à revenu variable	14 612 925 276	2 627 580 806	11 985 344 470	9 425 951 624	11 366 799 444
Obligations et autres titres à revenu fixe	28 789 501 500	790 501 500	27 999 000 000	28 509 000 000	27 809 000 000
Prêts au personnel	2 707 823 263	86 550 055	2 621 273 208	2 829 582 175	2 785 465 575
Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	223 292 510 957		223 292 510 957	179 688 865 800	184 494 993 338
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	3 788 633 405		3 788 633 405	3 635 460 809	3 758 875 885
	348 773 389 877	9 508 041 626	339 265 348 251	291 711 763 556	299 689 934 401
<u>PART DES REASSURANCEURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES</u>					
Prov.pour primes non acquises	7 843 139 939		7 843 139 939	8 264 012 988	13 061 895 215
Prov.pour Sinistres à Payer	25 987 946 256		25 987 946 256	38 565 929 150	22 774 362 063
Prov.pour Part.des Ass.aux Bénéficiaires	84 561 000		84 561 000	578 560 071	84 561 000
	33 915 647 195		33 915 647 195	47 408 502 209	35 920 818 278
<u>CREANCES</u>					
Créances nées d'opérations d'assurance directe					
Primes acquises et non émises	11 305 201 551		11 305 201 551	10 549 042 531	12 844 066 740
Autres créances nées d'opérations d'assurance	86 351 741 800	37 370 196 039	48 981 545 761	50 133 643 559	39 831 937 648
Créances nées d'opérations de réassurance	11 148 243 217	4 185 875 500	6 962 367 717	6 589 209 602	7 096 930 839
Autres créances	17 560 122 775	285 599 028	17 274 523 747	14 839 552 037	15 502 331 067
	126 365 309 343	41 841 670 567	84 523 638 776	82 111 447 729	75 275 266 294
<u>AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS</u>					
Avoirs en Banque,CCP et caisse	10 008 196 139		10 008 196 139	13 522 089 787	16 682 289 048
Frais d'acquisition reportés	1 709 588 587		1 709 588 587	1 638 784 765	1 903 674 209
Comptes de régularisation Actif	9 375 396 203		9 375 396 203	6 351 067 631	9 086 233 881
Ecart de conversion	338 146 142		338 146 142	273 067 529	338 146 142
	21 431 327 071		21 431 327 071	21 785 009 712	28 010 343 280
<i>TOTAL GENERAL:</i>	539 502 288 088	58 400 215 817	481 102 072 271	445 349 109 929	441 138 465 455

BILAN AU 30/06/2007

(en millimes)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	MONTANT juin-2007	MONTANT juin-2006	MONTANT décembre-2006
CAPITAUX PROPRES			
Capital Social	15 000 000 000	15 000 000 000	15 000 000 000
dont incorp. Réserves à titre de 3.500.000,000			
Reserves et primes liés au capital	9 505 952 862	9 505 952 862	9 505 952 862
Autres capitaux propres	121 929 697	121 929 697	121 929 697
Résultat reporté	547 481 581	-15 275 351 915	-15 275 351 915
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	25 175 364 140	9 352 530 644	9 352 530 644
Résultat de l'exercice (*)	518 726 509	454 304 149	15 822 833 496
Total capitaux propres avant affectation	25 694 090 649	9 806 834 793	25 175 364 140
PASSIF			
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	804 607 318	429 101 800	840 618 281
PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES			
Prov.pour primes non acquises	44 851 856 464	44 529 777 391	47 152 785 837
Prov.Mathématiques Vie	4 218 218 876	4 243 125 041	4 969 676 847
Prov.pour Sinistres à Payer Vie	2 868 013 844	2 769 527 319	2 976 047 983
Prov.pour Sinistres à Payer non Vie	302 127 025 586	282 157 240 159	271 551 118 346
Prov.Mathématiques des Rentes	18 746 355 671	19 801 778 890	19 482 291 017
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices Vie	301 321 455	516 743 765	218 193 808
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices non Vie	2 028 099 946	2 191 828 647	1 850 684 788
Prov pour Egalisation	5 171 747	5 171 747	5 171 747
Prov pour Egalisation décès	105 000 000	52 000 000	105 000 000
Prov pour risques en cours	8 107 195 112	6 494 616 811	6 322 384 165
	383 358 258 701	362 761 809 770	354 633 354 538
DETTES POUR DEPOT EN ESPECES RECUS DES CESSIONNAIRES	13 814 582 081	18 432 360 423	11 928 420 649
AUTRES DETTES			
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	12 227 084 249	12 985 333 254	15 584 413 482
Dettes nées d'opérations de réassurance	19 302 796 826	18 301 132 765	19 088 900 578
Autres dettes	12 887 634 924	8 131 567 233	11 013 133 727
	44 417 515 999	39 418 033 252	45 686 447 787
AUTRES PASSIFS			
Banque,CCP et caisse	11 943 446 842	11 746 127 612	78 659 523
Comptes de régularisation Passif	713 492 173	2 438 520 554	2 439 522 029
Ecart de conversion	356 078 508	316 321 725	356 078 508
	13 013 017 523	14 500 969 891	2 874 260 060
TOTAL GENERAL:	481 102 072 271	445 349 109 929	441 138 465 455

(*) Compte tenu de l'affectation de 27,451 MD pour resorber l'insuffisance de provisions antérieure

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE VIE AU 30/06/2007

(en millimes)

LIBELLES	OPERATIONS BRUTES JUN 2007	CESSION/RETRO JUN 2007	OPERATIONS NETTES JUN 2007	OPERATIONS NETTES JUN 2006	OPERATIONS NETTES DECEMBRE 2006
Primes	1 398 546 722	-16 500 000	1 382 046 722	1 376 779 768	3 228 920 464
Primes émises	1 398 546 722	-16 500 000	1 382 046 722	1 376 779 768	3 228 920 464
Produits de placements	263 593 405		263 593 405	400 261 367	634 507 149
Revenus des placements	191 347 948		191 347 948	182 448 551	379 349 291
Reprises de corrections de valeur sur p	59 391 387		59 391 387	193 192 690	215 757 768
Profits provenant de la réalisation des p	12 854 070		12 854 070	24 620 126	39 400 091
Autres Produits techniques	39 126		39 126	1 503 960	1 503 960
Charges de sinistres	-729 171 038		-729 171 038	-426 393 902	-1 189 415 567
Montants payés	-837 205 177		-837 205 177	-691 199 306	-1 247 700 307
Var. de la provision pour sinistres	108 034 139		108 034 139	264 805 404	58 284 740
Variation des autres provisions techniques	751 457 971		751 457 971	856 937 773	130 385 967
Provision mathématique vie	751 457 971		751 457 971	856 937 773	130 385 967
Participations aux bénéficiaires et r	-83 127 647		-83 127 647	-201 083 355	97 466 602
Frais d'exploitation	-570 663 597		-570 663 597	-205 382 017	-812 223 290
Frais d'acquisition	-280 502 481		-280 502 481	-109 979 866	-445 915 140
Variation du montant des frais d'acquisition reportés					
Frais d'administration	-290 161 116		-290 161 116	-95 402 151	-366 308 149
Commissions reçues des réassureurs					
Autres charges techniques	-78 826 036		-78 826 036	-73 515 609	-142 469 962
Charges de placements	-67 804 711		-67 804 711	-171 680 840	-146 528 240
Charges de gestion des placements	-4 670 875		-4 670 875	-5 602 968	-23 212 775
Correction de valeur sur placements	-57 126 483		-57 126 483	-147 410 099	-87 199 517
Pertes provenant de la réalisation des placements	-6 007 353		-6 007 353	-18 667 773	-36 115 948
RESULTAT TECHNIQUE VIE	884 044 194	-16 500 000	867 544 194	1 557 427 145	1 802 147 084

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE NON VIE AU 30/06/2007**(en millimes)**

LIBELLES	OPERATIONS BRUTES JUN 2007	CESSION/RETROCESSION JUN 2007	OPERATIONS NETTES JUN 2007	OPERATIONS NETTES JUN 2006	OPERATIONS NETTES DECEMBRE 2006
Primes acquises	131 204 524 495	-31 909 502 482	99 295 022 013	93 089 397 554	169 035 254 291
Primes émises et acceptés	128 903 595 122	-26 690 747 206	102 212 847 916	96 330 221 474	170 101 204 430
Var. de la provision primes non acquises	2 300 929 373	-5 218 755 276	-2 917 825 903	-3 240 823 920	-1 065 950 139
Produits de placements alloués , et l'état de resultat	9 964 165 639		9 964 165 639	10 740 462 387	20 709 390 265
Autres Produits techniques	1 229 572 834		1 229 572 834	1 222 294 857	3 371 532 831
Charges de sinistres	-103 866 251 480	5 055 726 187	-98 810 525 293	-96 759 793 428	-162 308 300 619
Montants payés	-73 290 344 240	1 842 141 994	-71 448 202 246	-72 064 838 222	-132 427 900 139
Vari. de la provision pour sinistres	-30 575 907 240	3 213 584 193	-27 362 323 047	-24 694 955 206	-29 880 400 480
Variation des autres provisions	-1 048 875 600		-1 048 875 600	1 021 881 498	1 513 602 017
Participations aux bénéfices	-461 668 385	524 143 023	62 474 638	-130 643 924	-348 440 911
Frais d'exploitation	-12 383 396 606	5 057 969 583	-7 325 427 023	-6 169 502 392	-10 691 288 133
Frais d'acquisition	-4 625 716 279		-4 625 716 279	-4 341 022 959	-8 097 099 086
Var. du montant des frais d'acquisition	-194 085 622		-194 085 622	-383 012 324	-118 122 880
Frais d'administration	-7 563 594 705		-7 563 594 705	-6 333 449 906	-8 752 545 661
Commissions reçues des réassureurs		5 057 969 583	5 057 969 583	4 887 982 797	6 276 479 494
Autres charges techniques	-4 584 055 128		-4 584 055 128	-4 294 379 671	-8 219 650 316
Variation de la provision pour égalisation					-53 000 000
RESULTAT TECHNIQUE NON VIE	20 054 015 768	-21 271 663 689	-1 217 647 921	-1 280 283 119	13 009 099 424

ETAT DE RESULTAT AU 30/06/2007

(en millimes)

LIBELLES	30 JUIN 2007	30 JUIN 2006	DECEMBRE 2006
Resultat technique non vie	-1 217 647 921	-1 280 283 119	13 009 099 424
Resultat technique vie	867 544 194	1 557 427 145	1 802 147 084
Produits de placements	14 313 189 089	19 304 521 166	27 654 805 579
Revenus des placements	10 390 242 430	8 799 455 169	16 533 826 182
Reprises de corrections de valeur sur placements	3 224 967 395	9 317 642 542	9 403 738 149
Profits provenant de la réalisation des placements	697 979 264	1 187 423 455	1 717 241 247
Charges de placements	-3 681 813 224	-8 280 130 781	-6 386 389 937
Charges de gestion des placements	-253 629 776	-270 230 073	-1 011 721 956
Correction de valeur sur placements	-3 101 982 595	-7 109 557 935	-3 800 565 045
Pertes provenant de la réalisation des placements	-326 200 853	-900 342 773	-1 574 102 936
Produits de placements alloués , transférés à l'état technique non vie	-9 964 165 639	-10 740 462 387	-20 709 390 265
Autres produits non techniques	346 856 985	280 525 714	1 346 773 454
Autres charges non techniques		-250 000 000	-661 516 481
Resultat provenant des activités ordinaires	663 963 484	591 597 738	16 055 528 858
Impôt sur le resultat	-145 236 975	-137 293 589	-232 695 362
Resultat provenant des activités ordinaires	518 726 509	454 304 149	15 822 833 496
Resultat net de l'exercice	518 726 509	454 304 149	15 822 833 496
<i>Effets des modifications comptables (nets d'impôt)</i>			
Resultat net de l'exercice après modifications comptables	518 726 509	454 304 149	15 822 833 496

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES

(en millimes)

	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Engagements Reçus			
Cautions reçues	2 249 297 878	2 315 816 795	1 875 892 939
Cautions Agents Généraux	424 000 000	375 074 000	371 574 000
TOTAL	2 673 297 878	2 690 890 795	2 247 466 939
Engagements donnés			
Cautions données	367 785 076	52 059 000	340 645 000
Titres et actifs acquis avec engagement de revente	322 800 000	430 600 000	322 800 000
TOTAL	690 585 076	482 659 000	663 445 000

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(en millimes)

	AU 30/06/2007	AU 30/06/2006	AU 31/12/2006
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements des primes reçus des assurés	125 905 174 750	127 490 036 468	234 337 859 899
Sommes versés pour paiement des sinistres	-64 869 683 869	-71 543 887 738	-138 856 474 593
Encaissements des primes reçues (acceptation)	1 472 528 696		21 558 151
Sommes versés pour paiement des sinistres (acceptation)	-779 425 509		-161 740 129
Commissions versés sur les acceptations	-498 728 213		
Décaissements des primes pour les cessions	-24 856 845 780	-23 379 616 160	-40 470 446 124
Encaissements des sinistres pour les cessions	4 875 581 374	3 595 547 773	18 759 043 170
Commissions reçus sur les acceptations	3 914 533 193	3 972 371 452	7 213 553 075
Commissions versés aux intermédiaires	-7 286 258 326	-6 749 175 123	-12 533 963 627
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-5 959 442 836	-7 437 543 920	-11 846 606 989
Variation des dépôts auprès des cédantes	-131 552 718		700 889 811
Variation des espèces reçus des cessionnaires	-1 022 361 418	1 058 426 529	
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-41 151 707 097	-18 950 831 854	-35 844 014 350
Encaissements liés à la cession de placements financiers	551 455 987	3 405 065 436	11 565 950 000
Taxes et impôts versés au Trésor	-17 395 179 019	-18 035 043 419	-26 644 608 137
Produits financiers reçus	9 133 441 579	9 760 212 460	15 616 274 385
autres mouvements	-364 917 768	-6 572 542 976	-9 610 135 178
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	-18 463 386 974	-3 386 981 072	12 247 139 364
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-75 442 994	-84 975 604	-302 398 750
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles			
Décaissement provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinées à l'exploitation			
Encaissement provenant de la cession de terrains et constructions destinées à l'exploitation			
Décaissement provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprise ou avec lien de participation	-50 260		-524 830 340
Encaissement provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liés ou avec lien de participation		64 200 000	
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>	-75 493 254	-20 775 604	-827 229 090
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes et autres distributions			
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>			
VARIATION DE TRESORERIE	-18 538 880 228	-3 407 756 676	11 419 910 274
TRESORERIE AU DEBUT DE LA PERIODE	16 603 629 525	5 183 719 251	5 183 719 251
TRESORERIE A LA CLOTURE DE LA PERIODE	-1 935 250 703	1 775 962 575	16 603 629 525
	-18 538 880 228	-3 407 756 676	11 419 910 274

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2007**1-PRESENTATION DE L'ENTREPRISE**

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances est une société anonyme à participation publique cotée en bourse, au capital de 15.000.000D composé de 1.500.000 actions de 10D chacune.

La société a pour objet l'assurance et la réassurance de tous les risques pouvant entraîner tous dommages, tant corporels que matériels ou immatériels ainsi que tous les risques de responsabilité civile, professionnelle ou autre. La société a pour but d'exercer l'industrie de l'assurance dans toutes les branches et faire toutes sortes d'opérations de garantie et d'indemnité.

La société distribue ses produits et services à travers son siège - square Avenue de Paris Tunis-et ses 138 agences, 11 courtiers et 10 succursales réparties sur tout le territoire Tunisien.

2-FAITS MARQUANTS

Comparé au premier semestre 2006, le premier semestre 2007 a été marqué par :

- **Le résultat Bénéficiaire de 518 726 D au 30/06/2007 a été affecté par la prise en charge de la résorption d'une partie de l'insuffisance de provision pour un montant de 27,451 MD . Cette insuffisance était de l'ordre de 56,605 MD en décembre 2006 .**

Il est à rappeler que l'étalement de cette provision était autorisé par les autorités de la tutelle.

La résorption de cette insuffisance a été effectué comme suit :

- Montant de l'insuffisance	107,630 MD
- Résorption partielle en 2005	10,230 MD
- Résorption partielle en 2006	40,795 MD
- Résorption partielle en juin 2007	<u>27,451 MD</u>
Montant de l'insuffisance au 30/06/2007	29,154 MD

- **Une évolution du chiffre d'affaires de 5,8 % atteignant 133,086 MD contre 125,778 MD à fin juin 2006 .**
- **Une légère diminution des règlements de sinistres de 2,7 %**
- **Un total des encaissements à fin juin 2007 de 135,322 MD contre 135,455 MD à fin juin 2006 .**
- **Une importante amélioration de la dotation semestrielle des provisions pour sinistres à payer (+30 ,468 MD).**
- **Une évolution des produits financiers nets de 12 % .**

- **Des frais de gestion de l'ordre de 20,460 MD contre 18,198 MD à fin juin 2006 .**
- **Une dotation de provision sur les créances de l'ordre de 2 millions de dinars.**

3- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**3-1 Note sur le respect des normes comptables Tunisiennes :**

Les états financiers relatifs à la période allant du 1^{er} janvier 2007 au 30 Juin 2007, ont été arrêtés conformément aux principes et méthodes comptables prévues par les normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 et notamment par les normes comptables sectorielles NC 26 ; 27 ; 28 ; 29 ; 30 ; 31 relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et/ ou de réassurance (arrêté du ministre des finances du 26 juin 2000).

3-2 Actifs Incorporels:

Ce poste comprend notamment:

- Les logiciels acquis par la STAR et qui font l'objet d'un amortissement linéaire sur 3 ans.
- Le droit au bail.

3-3 Actifs Corporels d'exploitation : Sont inscrits à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition.

Ils font l'objet d'un amortissement linéaire sur la base des taux suivants :

Matériels de Transport	20%
Matériels informatiques	15%
Mobiliers et Matériels de bureau	10%
Agence. Aménagement et Installations	10%

3-4 Placements :**a- Placements immobiliers :**

Les terrains et les constructions figurent pour leur valeur réévaluée en 2001 , les constructions font l'objet d'un amortissement linéaire sur la durée de vie restante .

Les parts de sociétés à objet foncier non cotées sont évaluées à leur coût d'acquisition.

A la date de l'arrêté des états financiers, il est procédé à l'évaluation de ces placements à leur valeur mathématique. Les moins-values par rapport à la valeur comptable font l'objet d'une provision pour dépréciation

b- Placements financiers et placements dans les entreprises avec lien de participation :

Les titres cotés et les titres non cotés sont comptabilisés à leurs valeurs d'acquisition, à l'exception des titres réévalués.

Une provision pour dépréciation est constatée pour les actions cotées dans les cas où la valeur comptable est supérieure au cours du 30/06/2007, pour les actions non cotées lorsque la valeur comptable est supérieure à la valeur mathématique de chaque titre.

Les emprunts obligataires, privés et les bons de trésor négociables (Titres à revenus fixes) sont comptabilisés à leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats et hors coupons courus à l'achat .

Les emprunts obligataires dont le recouvrement est incertain font l'objet de provision .

3-5 Provisions Techniques:

Cette rubrique enregistre les provisions prévues par les normes comptables d'assurance et l'arrêté du Ministre des Finances du 27/02/2001 fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation.

Les provisions techniques portées au passif concernent les engagements de la société envers ses assurés, réassurance comprise .Les provisions techniques à la charge des réassureurs sont portées à l'actif du bilan .

a- Provisions pour sinistres à payer :

Les provisions pour sinistres à payer sont évaluées dossier par dossier et donnent lieu à une mise à jour permanente par le jeu des aggravations et des améliorations.

Cette méthode est utilisée pour le calcul de la provision pour sinistres à payer des branches groupe,vie,I.A.R.D ,transport ,aviation .

La provision pour sinistres à payer au titre de la branche automobile a été déterminée selon la méthode de l'inventaire permanent.

La provision pour sinistres à payer des diverses branches tient compte également des sinistres survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan (IBNR).

La provision pour sinistres à payer pour les différentes branches d'assurances est majorée des chargements pour frais de gestion comme prévu par l'article 21 de l'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001.

La provision pour sinistre à payer à la charge des réassureurs est calculée par application des traités de réassurance.

La provision pour sinistre à payer relative aux acceptations est estimée par référence aux comptes envoyés par les cédantes.

b- Provisions pour primes non acquises :

L'évaluation des provisions pour primes non acquises au 30/06/2007 est déterminée sur la base du chiffres d'affaires prévisionnels avec l'hypothèse que le pourcentage du chiffres d'affaires qui chevauche est le même que l'exercice 2006. Sauf pour la branche aviation , l'évaluation est calculée au prorata temporis .

c- Provision mathématique vie :

La provision mathématique d'assurance vie correspond à la différence à la date d'inventaire entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et les assurés.

d- *Provisions mathématiques rente :*

Les provisions mathématiques rente sont évaluées compte tenu de l'âge de la victime, de la rente annuelle décidée par le tribunal. A la clôture de chaque exercice, il est procédé à l'ajustement de la provision dossier par dossier.

e- *Provision pour participation aux bénéfices :*

La provisions pour participation aux bénéfices enregistre au 30/06/2007 l'engagement de la compagnie qui résulte des clauses contractuelles de participations aux bénéfices et ce, pour chacune des catégories d'assurances.

f- *Provision pour risques en cours :*

Cette provision est destinée, pour chacun des contrats à prime payable d'avance, à couvrir la charge des sinistres et des frais afférents aux contrats susceptibles de se produire postérieurement à la date d'inventaire dans la mesure où ce coût n'est pas couvert par la provision pour primes non acquises.

3-6 Créances : Cette rubrique comporte les créances nées d'opérations d'assurance directe, les créances nées d'opérations de réassurance et les autres créances :

* *Les créances nées d'opération d'assurance directe* enregistrent les créances sur les assurés et les intermédiaires d'assurance, primes à annuler, les primes acquises et non émises ainsi que les créances indemnisés subrogées à l'entreprise d'assurance (IDA, FTUSA,).

* *Les créances nées d'opération de réassurance* enregistrent les créances sur les réassureurs et les cédantes.

* *Les autres créances* enregistrent les créances qui ne sont pas liées directement à l'activité d'assurance et /ou de réassurance .tel est le cas des créances sur le personnel, l'Etat, les organismes sociaux et les collectivités publiques ainsi que les autres débiteurs divers.

La provision pour dépréciation des créances, constatée et présentée à l'actif en diminution des postes concernés, couvre :

- le risque de non-recouvrement, calculé sur la base de la balance par âge des créances et des taux de risque de non-recouvrement estimé en fonction l'antériorité des créances
- l'écart positif entre le solde comptable et le solde extracomptable.

Au 30/06/2007, une dotation forfaitaire est allouée aux créances nées d'opérations d'assurance directe.

3-7 Les revenus :

Les revenus de la STAR sont constitués par les produits provenant des activités techniques et financières.

3-8 Les charges par destination :

Les charges de fonctionnement sont considérées comme des charges techniques qui contribuent à la formation du résultat technique.

Ces charges comptabilisées initialement dans les comptes de la classe 9 sont réparties suivant les destinations suivantes:

- Frais de règlement de sinistres
- Frais d'acquisition
- Frais d'administration
- Frais de gestion des placements
- Autres charges techniques.

Les méthodes utilisées pour réaliser l'affectation des frais généraux par nature aux diverses destinations sont les suivantes:

- Imputation directe sans application de clés pour les charges directement affectables
- Imputation indirecte des autres frais à partir de clés de répartition qui reposent sur la notion de poste de travail.

Ces clés sont essentiellement : l'effectif - la masse salariale - la superficie occupée.

3-9 Affectation des produits nets des placements :

Les produits nets de placements incluent les charges et produits des placements, les frais généraux affectés aux placements, les profits et pertes de change, les dotations aux amortissements des immeubles de placement, les provisions pour dépréciation des titres et leurs reprises, les plus ou moins values de cession des titres.

Ils sont répartis entre les états techniques non-vie et vie et l'état de résultat au prorata des provisions techniques et des capitaux propres.

L'affectation de ces produits nets non-vie à chaque catégorie est effectuée au prorata des provisions techniques moyennes ((Provisions Techniques à l'ouverture + Provisions Techniques à la clôture)/2).

3-10 L'état de flux de trésorerie :

1)Encaissements des primes reçues des assurés : Les encaissements des primes reçus des assurés sont présentés nets de ristournes et du quote-part des coassureurs .

2)Décaissements ou encaissements liés aux opérations d'acquisition ou de cessions de placements financiers : ces rubriques enregistrent les flux de trésorerie compensés des opérations de souscription et de cession des bons de trésor, des bons de trésor assimilables et des placements en devises.

4-NOTES SUR LE BILAN (EN DINARS)

4-1 Actifs incorporels

La dotation aux amortissements des logiciels au 30/06/2007 s'élève à 29.574D.

Désignation	Au 30/06/2007	Au 30/06/2006	Au 31/12/2006
Droit au bail	41 000	41 000	41 000
Logiciels	298 172	241 588	297 778
TOTAL	339 172	282 588	338 778

4-2 Actifs corporels d'Exploitation

Désignation	Valeurs brutes			Amortissements			VCN AU 30/06/2007
	au 01/01/2007	Acquisition	au 30/06/2007	au 01/01/2007	Dotation	au 30/06/2007	
Materiels de transport	361 068		361 068	361 068		361 068	0
MMB	1 673 739	10 937	1 684 676	1 325 482	44 945	1 370 427	314 249
AAI	4 119 215	8 477	4 127 692	2 907 253	172 302	3 079 555	1 048 137
Materiels Informatique	2 498 064	5 943	2 504 007	1 920 837	54 920	1 975 757	528 250
TOTAL	8 652 086	25 357	8 677 443	6 514 640	272 167	6 786 807	1 890 636

4-3 Placements Immobiliers

Désignation	Valeur Brute au 30/06/2007	Valeur Brute au 30/06/2006	Valeur Brute au 31/12/2006
Terrains	3 982 187	3 982 187	3 982 187
Constructions	15 551 803	15 513 025	15 520 501
Constructions en cours	299 150	299 150	299 150
Parts dans les sociétés à objet foncier	118 300	118 300	118 300
TOTAL	19 951 440	19 912 662	19 920 138

4-4 Placements dans les entreprises avec lien de participation

Désignation	Valeur Brute au 30/06/2007	Valeur Brute au 30/06/2006	Valeur Brute au 31/12/2006
Actions Cotées	41 665 358	41 665 339	41 665 339
Actions Non Cotées	13 965 197	13 376 430	13 965 197
TOTAL	55 630 555	55 041 769	55 630 536

4-5 Placements Financiers**A/ Actions :**

Désignation	Valeur brute au 30/06/2007	Valeur brute au 30/06/2006	Valeur brute au 31/12/2006
Actions Cotées	10 960 183	10 632 225	10 632 226
Actions Non Cotées	3 652 743	3 447 421	3 283 915
TOTAL	14 612 926	14 079 646	13 916 141

B/ Obligations et autres titres à revenus fixes :

Désignation	Valeur brute au 30/06/2007	Valeur brute au 30/06/2006	Valeur brute au 31/12/2006
Emprunts obligataires	27 239 502	26 989 502	26 789 502
Emprunts privés	1 260 000	2 020 000	1 520 000
Emprunts indivis	290 000	290 000	290 000
TOTAL	28 789 502	29 299 502	28 599 502

C/ Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers

Désignation	Valeur Brute au 30/06/2007	Valeur Brute au 30/06/2006	Valeur Brute au 31/12/2006
dépôt auprès de la TGT	2 730 196	7 968 428	4 050 465
Placements en devises	27 875 827	25 756 521	26 562 611
Placements bons de trésor	133 941 988	103 741 917	101 975 917
Placements BTA	58 744 500	42 222 000	51 907 000
TOTAL	223 292 511	179 688 866	184 495 993

D/ Prêts

Désignation	Valeur Brute au 30/06/2007	Valeur Brute au 30/06/2006	Valeur Brute au 31/12/2006
Prêts au personnel	2 662 403	2 860 264	2 823 884
Prêts sur police vie	45 420	46 131	48 132
TOTAL	2 707 823	2 906 395	2 872 016

E/ Créances pour espèces déposées auprès des entreprises

Cette rubrique englobe les dépôts prélevés à l'encontre de la STAR par les compagnies cédantes sur les affaires acceptées .

Désignation	Valeur brute au 30/06/2007	Valeur brute au 30/06/2006	Valeur brute au 31/12/2006
Dépôts en garantie des PPNA	976 368	886 287	913 931
Dépôts en garantie des PSAP	2 812 265	2 749 174	2 844 945
TOTAL	3 788 633	3 635 461	3 758 876

4-6 Créances**A/ Créances nées d'opérations d'assurance directe**

Désignation	Montant brut au 30/06/2007	Montant brut au 30/06/2006	Montant brut au 31/12/2006
Primes à annuler	-2 741 034	-3 343 818	-2 914 113
créances sur les assurés	83 113 556	80 514 534	70 305 208
créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurances	5 979 220	11 405 055	7 811 039
TOTAL	86 351 742	88 575 771	75 202 134

B/ Créances nées d'opérations de réassurance

Désignation	Montant brut au 30/06/2007	Montant brut au 30/06/2006	Montant brut au 31/12/2006
Rétrocessionnaires	910 275	923 817	910 275
Cédants	6 090 100	6 236 273	6 375 079
Cessionnaires	4 147 869	2 833 274	3 997 452
TOTAL	11 148 244	9 993 364	11 282 806

C/Autres créances

Désignation	Montant brut au 30/06/2007	Montant brut au 30/06/2006	Montant brut au 31/12/2006
Personnel	1 026 866	968 508	558 030
Etat,orga.sécurité sociale	12 432 494	10 149 416	11 052 795
autres débiteurs divers	4 100 763	3 935 386	4 177 105
TOTAL	17 560 123	15 053 310	15 787 930

4-7 Comptes de régularisation actif

Désignation	juin 2007	juin 2006	décembre 2006
Charges payées ou comptabilisées d'avance			308 294
Commissions à recevoir	675 876	692 710	585 620
Intérêts à recevoir des placements	7 297 019	3 944 134	5 815 488
Intérêts à recevoir c/c bancaires	60 265		129 924
Loyers à recevoir	4 483	3 382	24 934
Autres produits	484 881	560 405	1 248 134
Autres (charges à répartir, amort;differe...)	852 872	1 150 437	973 840
TOTAL	9 375 396	6 351 068	9 086 234

4-8 Provision pour risques et charges

Cette provision s'élève à 804.607 D.

4-9 Provisions techniques brutes

Désignation	juin 2007	juin 2006	décembre 2006
Prov.pour primes non acquises	44 851 856	44 529 777	47 152 786
Prov.Mathématiques Vie	4 218 219	4 243 125	4 969 677
Prov.pour Sinistres à Payer Vie	2 868 014	2 769 527	2 976 048
Prov.pour Sinistres à Payer non Vie	302 127 026	282 157 240	271 551 118
Prov.Mathématiques des Rentes	18 746 356	19 801 779	19 482 291
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices Vie	301 321	516 744	218 194
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices non Vie	2 028 100	2 191 829	1 850 685
Prov pour Egalisation	5 172	5 172	5 172
Prov pour Egalisation décès	105 000	52 000	105 000
Prov pour risques en cours	8 107 195	6 494 617	6 322 384
TOTAL	383 358 259	362 761 810	354 633 355

4-10 Provisions pour sinistres à payer non vie- recours à encaisser

provision pour sinistres à payer	307 808 569
montant des recours à encaisser	5 681 427
provision pour sinistres à payer net recours	302 127 142

4-11 Dettes**A/ Dettes nées d'opérations d'assurance directe**

Désignation	juin 2007	juin 2006	décembre 2006
Siège,agents généraux et succursales	2 087 043	2 315 494	2 685 164
Autres Créditeurs	10 140 041	10 669 839	12 899 249
TOTAL	12 227 084	12 985 333	15 584 413

B/ Dettes nées d'opérations de réassurance

Désignation	juin 2007	juin 2006	décembre 2006
Rétrocessionnaires	745 364	785 918	733 151
Cédants	7 106 522	7 097 753	7 208 016
Cessionnaires	11 450 911	10 417 462	11 147 733
TOTAL	19 302 797	18 301 133	19 088 900

C/ Autres dettes

désignation	juin 2007	juin 2006	décembre 2006
Personnel	2 454 174	722 150	1 174 767
Etat , Organisme de sécurité sociale	1 747 326	1 679 462	2 756 949
Autres Créditeurs divers	8 686 135	5 729 955	7 081 418
TOTAL	12 887 635	8 131 567	11 013 134

4-12 Comptes de régularisation Passif

Désignation	juin 2007	juin 2006	décembre 2006
Charges à payer	449 630	1 817 654	2 216 882
Produits perçus ou comptabilisés d'avance	0	1 549	5 526
Intérêts perçus ou comptabilisés d'avance	23 504	32 038	27 493
Capitaux et arrérages à payer	0	399 259	0
Intérêts de retard des traites	125 796	118 545	118 545
Evaluations techniques de réassurances	55 762	69 475	12 275
autres	58 800		58 800
TOTAL	713 492	2 438 520	2 439 521

5-NOTES SUR LES ETATS DE RESULTATS (EN DINARS)

5-1 Produits et charges des Placements

Désignation	juin 2007	juin 2006	décembre 2006
<i>Produits de placements</i>			
Revenus des titres	3 004 273	3 374 897	3 478 910
Revenus des placements sur le marché monétaire	5 641 805	4 394 075	9 374 670
Revenus des emprunts	988 784	963 036	1 891 589
Revenus des placements en devises	534 990	450 734	1 004 536
Revenus des immeubles	122 233	110 683	267 400
autres produits	289 505	159 331	896 070
Profits sur réalisation	710 833	1 212 044	1 756 642
reprise des provisions et amortissements	3 284 359	9 510 835	9 619 496
TOTAL	14 576 782	20 175 635	28 289 313
<i>Charges de placements</i>			
Frais de gestion et frais financiers	258 300	275 833	1 034 935
pertes de réalisation	332 208	919 010	1 610 219
dotation aux provisions et amortissements	3 159 110	7 256 968	3 887 764
TOTAL	3 749 618	8 451 811	6 532 918
Revenus nets	10 827 164	11 723 824	21 756 395

5-2 Frais généraux par nature

Désignation	juin 2007	juin 2006	décembre 2006
<i>charges de personnel</i>			
salaires et compléments de salaire	4 932 474	4 765 829	9 273 745
charges sociales	1 751 984	1 732 973	3 515 079
autres charges	390 839	367 378	446 665
Total charges de personnel	7 075 297	6 866 180	13 235 489
Autres frais généraux	3 872 113	3 486 366	6 398 874
Total frais par nature	10 947 410	10 352 546	19 634 363

5-3 Charges de commissions

Désignation	juin 2007	juin 2006	décembre 2006
commissions des agents généraux	7 080 103	6 381 260	12 149 341

6-ANNEXES (EN DINARS)
RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE (NON VIE) AU 30/06/2007

(en dinars)

CATEGORIES	GRUPE	A.TRAVAIL	INCENDIE	GRELE M.B	TRANSPORT	VOL	AVIATION	A.R.D.S	AUTOS	T. AFF .DIR.	ACCEPT°	Total
PRIMES ACQUISES	28 011 141	-23 612	11 879 495	82 596	10 951 872	661 743	6 533 545	15 527 480	57 146 546	130 770 806	433 718	131 204 524
Primes émises	28 011 141	-23 612	12 282 060	83 708	10 906 436	667 443	3 121 226	15 842 204	57 516 833	128 407 439	496 155	128 903 594
Variation des Primes non acquises			-402 565	-1 112	45 436	-5 700	3 412 319	-314 724	-370 287	2 363 367	-62 437	2 300 930
CHARGES DE PRESTATION	-26 031 940	-77 229	-869 814	8 057	-4 062 979	630 613	-44 243	-3 929 484	-70 361 129	-104 738 148	-176 978	-104 915 126
Prestations et Frais payés	-27 309 128	-913 693	-732 401	-42 110	-820 009	-158 936	-449 583	-1 640 791	-40 967 343	-73 033 994	-256 353	-73 290 347
Variation des P S A P et diverses	1 277 188	836 464	-137 413	50 167	-3 242 970	789 549	405 340	-2 288 693	-29 393 786	-31 704 154	79 375	-31 624 779
Solde de souscription	1 979 201	-100 841	11 009 681	90 653	6 888 893	1 292 356	6 489 302	11 597 996	-13 214 583	26 032 658	256 740	26 289 398
Frais d'acquisition	-805 778	-18 896	-476 326	-19 229	-188 270	-42 227	-44 663	-822 460	-2 332 107	-4 749 956	-19 419	-4 769 375
Autres charges de gestion nettes	-1 762 776	-56 624	-908 208	-26 243	-711 299	-77 045	-119 275	-1 481 778	-5 637 447	-10 780 695	-187 809	-10 968 504
Charges d'acquisition et de gestion nettes	-2 568 554	-75 520	-1 384 534	-45 472	-899 569	-119 272	-163 938	-2 304 238	-7 969 554	-15 530 651	-207 228	-15 737 879
Produits nets de placements	468 383	587 331	443 973	1 441	363 618	88 687	186 539	596 389	7 126 549	9 862 910	101 255	9 964 165
Participation aux résultats	-45 430		-343 766			-21 419		-49 451		-460 066	-1 602	-461 668
Solde Financier	422 953	587 331	100 207	1 441	342 199	88 687	186 539	546 938	7 126 549	9 402 844	99 653	9 502 497
Part réassureurs /rétrocessionnaires dans												
les primes acquises	-38 500		-8 344 013	-48 618	-8 231 584	-451 503	-6 656 321	-7 803 245	-306 000	-31 879 784	-29 722	-31 909 506
les prestations payés	18 455		476 919	22 805	534 095	257 859	233 164	302 164	-13 799	1 831 662	10 481	1 842 143
les charges de provi. pour prestations			175 260	-16 439	2 333 387	-477 051	-156 882	1 355 311		3 213 586		3 213 586
la participation aux résultats			72 889		282 466			168 788		524 143		524 143
Commissions reçues des réassureurs /ré trocessionnaires			1 789 109	10 692	921 469	136 298	200 157	1 989 223		5 046 948	11 021	5 057 969
Solde de réassurance / rétrocession	-20 045		-5 829 836	-31 560	-4 160 167	-534 397	-6 379 882	-3 987 759	-319 799	-21 263 445	-8 220	-21 271 664
Résultat technique	-186 445	410 970	3 895 518	15 062	2 171 356	727 374	132 021	5 852 937	-14 377 387	-1 358 594	140 945	-1 217 648
Informations complémentaires												
Provisions pour Primes non Acquises clôture			4 126 889	18 988	1 432 535	196 593	2 088 985	7 745 571	28 265 927	43 875 488	976 368	44 851 856
Provisions pour Primes non Acquises Réouverture			3 724 324	17 876	1 477 971	190 893	5 501 304	7 430 847	27 895 640	46 238 855	913 931	47 152 786
Provisions pour Sinistres à Payer clôture	15 982 897	2 860 664	7 158 510	8 316	9 004 789	2 727 271	2 997 499	15 577 136	242 997 677	299 314 759	2 812 265	302 127 024
Provisions pour Sinistres à Payer Réouverture	17 260 085	2 961 193	7 021 097	33 362	5 761 819	3 408 807	3 402 839	13 288 443	215 521 834	268 659 479	2 891 640	271 551 119
Autres Provisions techniques clôture	881 303	18 746 356	560 013	7 389	329 046	10 005		362 738	8 094 973	28 991 823		28 991 823
Autres Provisions techniques Réouverture	1 004 923	19 482 291	305 247	32 509	330 696	118 018		314 818	6 177 028	27 765 530		27 765 530

DESIGNATION	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS								VCN AU 30/06/2007	VCN AU 30/06/2006	VCN AU 31/12/2006
	AU 1/01/2007	ACQUISITION 2007	CESSION 2007	AU 30/06/2007	AU/01/2007		AUGMENTATIONS		DIMINUTIONS		AU 30/06/2007				
					AMORT	PROVISION	AMORT	PROVISION	AMORT	PROVISION	AMORT	PROVISION			
ACTIFS INCORPORELS	338 778	393		339 171	185 475		29 574				263 696		75 475	77 203	104 657
LOGICIELS	297 778	393		298 171	234 122		29 574				263 696		34 475	36 203	63 657
DROIT AU BAIL	41 000			41 000									41 000	41 000	41 000
ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION	8 652 086	25 357		8 677 443	6 514 640		272 167				6 786 807		1 890 636	2 255 184	2 137 446
MATERIEL DE TRANSPORT	361 068			361 068	361 068						361 068		0	8 725	0
MMB	1 673 739	10 937		1 684 676	1 325 482		44 945				1 370 427		314 249	351 553	348 257
MATERIEL INFORMATIQUE	2 498 064	5 943		2 504 007	1 920 837		54 920				1 975 757		528 250	536 409	577 227
A.A.I.	4 119 215	8 477		4 127 692	2 907 253		172 302				3 079 555		1 048 137	1 358 497	1 211 962
PLACEMENTS	309 192 202	519 232 252	479 651 064	348 773 390	1 269 756	7 845 701	0	3 091 361	0	3 284 359	1 269 756	7 652 703	339 265 348	291 711 764	299 689 934
TERRAINS ET IMMEUBLES BATIS	19 801 838	31 302		19 833 140	1 656 567		198 772				1 855 339		17 977 801	18 331 280	18 145 271
D'EXPLOITATION ET HORS EXPLOITATION															
PARTICIPATIONS AUX STES A OBJET FONCIER	118 300			118 300									118 300	118 300	118 300
PLACEMENTS DANS LES ENTREPRISES															
AVEC UN LIEN DE PARTICIPATION	55 630 536	19		55 630 555	4 419 307		1 098 039		1 369 276		4 148 070		51 482 485	49 173 323	51 211 229
<i>PARTICIPATIONS</i>															
AUTRES PLACEMENTS FINANCIERS															
<i>ACTIONS</i>	13 916 141	696 784		14 612 925	2 549 342		1 993 322		1 915 083		2 627 581		11 985 344	9 425 952	11 366 799
<i>OBLIGATIONS ET AUTES TITRES REVENU FIXE</i>	28 599 502	500 000	310 000	28 789 502	790 502						790 502		27 999 000	28 509 000	27 809 000
<i>PRET AU PERSONNEL</i>	2 872 016	319 122	483 315	2 707 823	86 550						86 550		2 621 273	2 829 582	2 785 466
<i>DEPOT AUPRES DES ETABL.BANCAIRES ET FINANCIERS</i>	184 494 993	516 973 637	478 176 119	223 292 511									223 292 511	179 688 866	184 494 993
CREANCES POUR ESPECES DEPOSES	3 758 876	711 388	681 630	3 788 634									3 788 634	3 635 461	3 758 876

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2007

Messieurs,

1- Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la Société Tunisienne d'Assurance et de Réassurance et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société Tunisienne d'Assurance et de Réassurance arrêtés au 30 juin 2007 qui font apparaître un total bilan net de 481 102 072 dinars et un résultat bénéficiaire de 518 727 dinars.

2- Ces états financiers relèvent de la responsabilité des organes de Direction et d'Administration de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états sur la base de notre examen limité.

3- Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières, il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit proprement dit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

4- Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2007 ont été préparés et présentés conformément aux normes comptables et notamment les normes sectorielles n° 26 à 31 relatives aux entreprises d'assurance et/ou de réassurance.

5- Les provisions techniques inscrites dans les passifs totalisent 383,3 MD. Notre examen limité de ces provisions a permis de dégager une insuffisance des provisions pour sinistres à payer et pour risques en cours relatives à la branche automobile de 29,1 MD. Cette insuffisance était estimée à 56,6 MD au 31/12/2006. Se référant à la note aux états financiers intermédiaires n°2, la résorption partielle de cette insuffisance, d'un montant de 27,5 MD, a affecté le résultat de la période arrêtée au 30/6/2007, qui s'élève à 0,518 MD.

6- Les placements de la STAR comportent des participations dans le capital de sociétés cotées en bourse. Les plus values latentes sur ces placements (non constatées comptablement conformément à la NCT n°31) sont estimées à 39,2 MD au 30/06/2007 et à 34,1 MD au 17/9/2007.

Ces informations sont de nature à atténuer l'incidence sur notre avis de l'insuffisance des provisions précitée.

7- Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui est mentionné dans le paragraphe 5 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la STAR au 30 juin 2007, ainsi que du résultat de ses opérations pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis le 19 septembre 2007

■ P/ Cabinet FMBZ-KPMG TUNISIE

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

■ P/ Cabinet UNION AUDIT TUNISIE

Abdellatif ABBES